

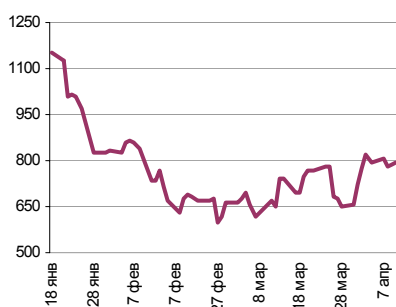
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p>События и факты</p> <p>Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 4 апреля 2008 года составлял \$508,0 млрд., против \$506,8 млрд. на 28 марта 2008 года.</p> <p>Банк России</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На FOREX курс евро вырос по отношению к доллару до 1,5840 (+1,4 цента). Сегодня запланированы заседания Банка Англии и ЕЦБ. Предполагается, что Банк Англии понизит сегодня уровень ключевой ставки, а ЕЦБ оставит на уровне 4%.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах подросла за вчерашний день до 785,1 млрд. рублей. (+7,7 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) снизилась до 3,80% по сравнению с 3,89% днем ранее.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Ставка десятилетней ноты снизилась за вчерашний день до отметки 3,48% (-6 б.п.). У нас нейтральный взгляд на рынок UST10 в среднесрочной перспективе.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки Russia30 снизились за вчерашний день до 115% от номинала, однако сегодня с утра уже практически полностью отыграли это падение (115,31%). Спред доходности к базовому активу расширился - 181 б.п. (+6 б.п.).</p> <p>Рублевые долги</p> <p>У игроков появились деньги, макроэкономическая конъюнктура остается благоприятной: вчера на рынке рублевых облигаций был замечен интерес инвесторов к недлинным облигациям банковского сектора</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5839	0.0135	0.02
Нефть Brent, IPE	108.47	2.00%	8.29%
S&P 500	1,354.49	-0.81%	-1.15%
Libor(6M) (%)	2.70	0.02	0.08
MOSPRIME(3M) (%)	7.12	-0.04	-0.26
UST10 (%)	3.48	-0.06	-0.07
RusGLB30	115.00	-0.38	0.00
Доллар (ТОМ)	23.53	-0.04	-0.11
Евро (ТОМ)	37.05	0.05	0.13
Индекс РТС	2115.32	1.22%	2.50%
Индекс ММВБ	1681.54	1.57%	2.49%
ЗВР (млрд. долл)	508.00		5.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4052.20		-36.70

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX

На FOREX курс евро вырос по отношению к доллару до 1,5840 (+1,4 цента). Новостной фон по-прежнему был бедным, и инвесторы обратили внимание на разность в ставках ФРС и ЕЦБ. Помимо этого, игроков потревожили корпоративные новости: слухи о том, что банк Meryll Lynch может понести убытки в первом квартале, а объем списаний составить \$6,5 млрд.

Помимо этого японские инвесторы из-за новой волны опасений в отношении американской экономики вновь начали выходить долларов, закрывая операции «carry trade».

Из новостей сегодня запланированы заседания Банка Англии и ЕЦБ. Предполагается, что Банк Англии понизит уровень ключевой ставки, а ЕЦБ оставит на уровне 4%.

В долгосрочной перспективе мы полагаем, что пара евро-доллар останется в диапазоне 1,50-1,60, однако на горизонте 3-4 месяца может отойти от его верхней границы, ориентировочно к 1,54. В дальнейшем может последовать либо коррекция к отметке 1,50, либо же возврат к 1,60.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах подросла за вчерашний день до 785,1 млрд. рублей. (+7,7 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) снизилась до 3,80% по сравнению с 3,89% днем ранее. Объем продаж долларов и интервенций Банка России вновь был незначителен.

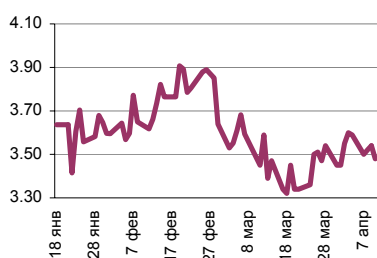
Сегодня ситуация на денежном рынке, скорее всего, не изменится.

В целом же в ближайшие недели мы ждем следующего развития ситуации. Мы полагаем, что банки пройдут апрельский налоговый период без существенных осложнений вне зависимости от того, поступят ли в систему правительственные деньги (фонд ЖКХ, Роснотех, аукционы Минфина), либо же нет. Просто во втором случае объем привлечения кредитных организаций в ЦБ может составить от 400 до 500 млрд., в первом – гораздо меньше.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

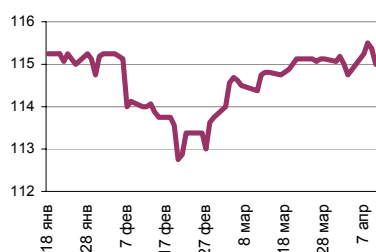
Казначейские облигации (UST10)

Ставка десятилетней ноты снизилась за вчерашний день до отметки 3,48% (-6 б.п.). Американские рынки накрыла новая волна страхов в отношении замедления экономики, в результате чего возобновился переток средств в защитные активы.

Сегодня не запланировано публикации важных для рынка Treasuries данных, однако мы не исключаем, что ставка может сегодня еще немного снизиться.

В целом же у нас нейтральный взгляд на рынок UST10 в среднесрочной перспективе. На более длительном горизонте мы не исключаем слома нисходящего тренда снижения доходности американских казначейских нот.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 снизились за вчерашний день до 115% от номинала, однако сегодня с утра уже практически полностью отыграли это падение (115,31%). Спред доходности к базовому активу расширился - 181 б.п. (+6 б.п.).

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку Russia30. В более длительной перспективе мы ждем, что России наконец-то повысят рейтинги до «А», а спред сузится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных облигаций вчера не было единой динамики. Оборот (без учета аукционов) за вчерашний день составил 210 млн. рублей.

Вчера состоялись аукционы по ОФЗ 25062 и 46021. Объем эмиссии был равен 6 и 9 млрд. рублей, соответственно. Минфин и предоставил премию, и спрос был достаточно крепким. Объем размещения ОФЗ 46021 составил 8,2 млрд. рублей (оп номиналу), средневзвешенная доходность – 6,69%.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку ОФЗ.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Вчера на рынке рублевых облигаций был замечен интерес инвесторов к недлинным облигациям банковского сектора. Спрос на выпуски банков, в принципе, понятен. У игроков появились деньги, макроэкономическая конъюнктура остается благоприятной. Покупать длинные облигации боязно, а у облигаций банковского сектора кроме того, что многие из них входят в котировальный список А1 и Ломбардный список Банка России есть еще одно преимущество – это достаточно высокие доходности, предлагаемые на короткий срок.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

За прошлый год дебиторская задолженность «Роснефти» по НДС увеличилась вдвое — с \$2,092 млрд до \$4,029 млрд. Так следует из консолидированной отчетности компании за 2007 г. по US GAAP: «В состав НДС к возмещению из бюджета в основном входит входящий НДС по экспорту». Эта колоссальная сумма к возмещению — более 8% от всего внутреннего НДС, собранного в прошлом году в стране (1,15 трлн руб.) и более 7% доходов от этого налога, запланированных на 2008 г. Рост задолженности связан с тем, что не производилась реструктуризация налоговых долгов «Юганскнефтегаза» за 1999-2003 гг. — НДС не возмещался, говорит представитель «Роснефти» Николай Манвелов. «Роснефть» купила «Юганск» в конце 2004 г. И на 31 декабря 2007 г. его недоимка по налогам составляла \$1,336 млрд, еще \$1 млрд — штрафы и пени. В феврале и марте правительство подписало постановления о реструктуризации долга: компания должна погашать его поквартально в течение пяти лет. При досрочном погашении основного долга «Роснефть» может быть освобождена от уплаты штрафов и пеней по долгам «Юганска», утверждали в феврале близкие к компании источники. В отчетности сумма долга по «Юганску» дисконтирована до \$2,146 млрд. Это из-за того, что в течение пяти лет компания будет пользоваться этими деньгами и получит с них доход, на который в отчетности и уменьшается реструктурируемая сумма, объясняет аудитор крупной международной аудиторской компании. Теперь возмещение будет производиться, надеется Манвелов. По словам источника, близкого к «Роснефти», в этом году компании зачетом уже возвращено как минимум \$1,5 млрд и таким же образом будет возвращена и оставшаяся часть. По его расчетам, скорее всего, уже к следующему кварталу от текущей дебиторской задолженности по НДС «почти ничего не останется». Налоговики вполне могли отказать в возмещении части налога, говорит адвокат юркомпании «Пепеляев, Гольцблат и партнеры» Юрий Воробьев: по Налоговому кодексу (НК) инспектора должны были зачесть возмещаемый НДС «Роснефти» в счет недоимки по «Юганску», пока она не будет погашена. Возможно, именно в связи с переговорами о реструктуризации такой зачет не был произведен, полагает он, хотя это и противоречит НК. Вернуть НДС теперь государство должно будет с процентами исходя из ставки рефинансирования Центробанка, добавляет Воробьев. Невозврат НДС «Роснефти» улучшил сбор налога в прошлом году, говорит исполнительный директор Центра развития Наталья Акиндинова, зато теперь поступления в бюджет могут снизиться. Пресс-служба ФНС отказалась от комментариев.

Уже первая неделя апреля принесла инфляционный рекорд: рост индекса потребительских цен с 1 по 7 апреля составил 0,5%, тогда как за весь апрель 2007 года она составила 0,6%. Пока неизвестно, когда будет пройден пик инфляции в России, в апреле—июне 2008 года или же позже, но уже сейчас очевидно, что происходящее — закономерный результат экономической политики правительства в 2007 году, отменить который в течение двух-трех месяцев невозможно даже при радикальной смене курса. Оправдываются опасения, что Росстат возобновил еженедельную публикацию индекса потребительских цен, прекращенную одновременно с галопирующей инфляцией, из-за необходимости оперативного мониторинга резко ускорившейся инфляции. Согласно опубликованным вчера данным, с 1 по 7 апреля этого года инфляция составила 0,5%, почти выполнив месячный план апреля 2007 года. С начала года потребительские цены выросли на 5,3%, а в годовом исчислении инфляция уже превышает 13% по итогам марта, по итогам апреля она с большой вероятностью выйдет за 14%. Плохие новости обеспечили резко ускорившийся рост цен на хлеб, овощи, бензин и рост тарифов на городской транспорт. В некоторых регионах цены на хлеб выросли на 10-20%, по всей видимости, в начале квартала были изменены отпускные цены хлебозаводов. С бензином сложнее: рост цен на него ускоряется уже несколько дней подряд, сезонный рост спроса наложил на плановый ремонт нескольких НПЗ.

Источник: Svonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0002	-0.00040	-0.0005	0.0005	105 400 000
EURRUB_TOD	37.0324	37.10650	37.0001	37.04	44 349 000
EURRUB_TOM	37.0295	37.02250	37.01	37.05	38 682 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00070	0.0005	0.0005	3 697 600 000
USDRUB_TOD	23.5482	23.56100	23.533	23.551	1 295 561 984
USDRUB_TOM	23.5495	23.56250	23.529	23.529	2 857 434 880

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	8 074 145 668	97.36	-0.30	6.69	15	0
SU25062RMFS9	5 511 308 211	98.69	-0.06	6.42	16	0
SU46020RMFS2	92 017 505	97.79	-0.21	7.21	4	0
SU25059RMFS5	39 540 609	99.85	-0.02	6.30	6	0
SU27026RMFS2	24 025 410	100.11	0.01	6.01	2	0
SU46018RMFS6	23 777 343	105.98	-0.38	6.93	12	0
SU26199RMFS8	20 847 500	99.27	-0.23	6.45	4	0
SU46002RMFS0	5 700 435	106.95	-0.20	6.30	2	0
SU25060RMFS3	2 007 995	99.90	0.01	6.03	3	0
SU46017RMFS8	1 828 747	104.50	0.44	6.48	2	0
SU46003RMFS8	213 400	106.70	-0.10	6.01	1	0
Итого	13 795 413 802				68	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Башкорт5об	100 520 000	100.02	-0.03	6	0	306 673 900
Мос.обл.7в	75 952 760	99.03	0.03	8	1 375 045 000	1 772 480 000
СамарОбл 3	56 877 350	98.57	0.30	9	61 008 000	115 097 000
ЯрОбл-04	45 104 400	102.05	0.09	8	75 006 750	106 039 900
Мос.обл.5в	43 795 140	104.30	0.05	3	0	596 344 600
ЯрОбл-07	43 365 550	97.53	0.19	7	17 544 600	0
Чувашия-05	40 584 620	97.27	0.27	3	0	35 921 890
ВоронежОб4	39 780 000	99.45	-0.25	1	39 996 000	177 876 500
КазаньОб6б	31 473 470	99.71	0.08	12	0	328 113 600
НижгорОбл3	12 344 850	98.60	0.08	7	0	96 300 610
МГор46-об	10 207 500	102.08	-0.04	2	122 430 000	412 955 500
МГор38-об	5 413 591	108.25	-0.92	3	0	48 643 480
МГор44-об	4 947 871	104.10	0.14	5	0	1 330 576 000
ЯрОбл-06	3 333 600	96.63	0.05	3	0	34 976 630
Итого	559 736 100			144	2 187 936 000	8 723 592 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
АИЖК 9об	193 465 400	93.01	-0.38	5	186 800 000	300 704 000
БанкСОЮ302	191 304 600	100.45	0.02	23	948 775 600	0
БанкСОЮ301	143 224 100	100.04	-0.02	31	0	23 934 840
ГАЗПРОМ А4	141 808 200	102.18	-0.01	92	51 125 000	500 944 500
Мечел 2об	139 268 300	99.12	0.07	12	62 333 880	369 929 900
ФинБизГр 1	138 900 000	100.00	0.00	2	340 000 000	0
НИТОЛ 02	114 352 500	98.75	-0.20	10	0	307 793 500
РОСБАНК-1	101 050 000	100.05	0.45	4	0	0
КосмосФин1	99 600 000	99.60	0.10	2	0	143 084 700
ОГК-5 об-1	95 192 710	98.64	-0.01	9	88 712 000	320 017 800
ТМК-03 обл	91 815 000	100.90	0.03	5	40 360 000	94 726 620
ЛСР-Инв 02	77 660 000	97.08	0.28	6	19 864 500	301 991 300
ЛСР-Инв 01	77 045 500	100.06	-0.04	4	0	141 377 800
Ленэнерго3	75 080 000	93.85	-0.04	3	0	51 166 640
ХКФ Банк-2	68 617 900	97.34	-0.43	12	231 462 000	70 660 450
АИЖК 11об	68 471 820	94.57	0.14	7	94 500 000	202 670 100
Ленэнерго2	67 732 400	96.90	-0.12	5	0	83 637 700
ЮТК-03 об.	65 885 000	98.98	0.51	9	0	202 669 000
Зенит 3обл	58 066 840	100.07	0.00	28	50 040 000	85 413 330
Зенит 4обл	55 048 400	100.09	0.03	4	75 137 500	359 857 100
ЗавГросс01	53 484 600	99.97	-0.01	8	0	0
УралсибЛК1	51 533 500	100.26	-0.04	3	65 227 500	85 439 490
СевСтАвто2	50 533 480	96.62	0.46	5	0	132 992 500
ГидроОГК-1	47 270 700	99.10	0.09	3	50 393 000	894 378 600
Мосэнерго1	45 667 980	99.27	0.52	3	0	35 046 880
Итого	4 330 522 000			1231	8 199 337 000	37 185 140 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	14 621 720 000	306.22	2.24%	36 454	1 652 192 000	45 365 510 000
ГМКНорНик	12 270 390 000	6886.95	3.97%	30 661	570 934 900	6 353 808 000
Сбербанк	6 414 860 000	78.26	1.34%	31 545	810 393 100	14 466 170 000
ЛУКОЙЛ	6 084 679 000	2010.59	1.03%	20 161	463 460 900	5 258 781 000
ВТБ ао	4 157 126 000	0.0912	2.61%	18 145	117 667 500	2 276 282 000
Роснефть	3 169 906 000	219.21	2.04%	13 726	28 398 720	3 191 425 000
РАО ЕЭС	2 869 394 000	24.343	1.84%	10 197	359 978 800	15 452 360 000
Сургнфгз	1 340 842 000	23.003	1.60%	9 712	47 628 820	2 849 115 000
Ростел -ао	599 138 300	290.54	1.02%	1 685	7 916 523	8 066 184 000
Итого	55 420 320 000			218 667	4 670 456 000	114 082 600 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ruЭкономист
+7 843 291 50 20Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Ведущий экономист
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruСтарший аналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна
vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленные информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.